

---

# ***Marstrand Private Equity ApS***

Damgårdsvej 15, 2930 Klampenborg

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 27 57 69 23

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/04 2019

Thomas Marstrand  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsregnskabet 10

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Marstrand Private Equity ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 24. april 2019

## Direktion

Thomas Marstrand

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Marstrand Private Equity ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Marstrand Private Equity ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 24. april 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Erik Stener Jørgensen

statsautoriseret revisor

mne9947

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Marstrand Private Equity ApS  
Damgårdsvej 15  
2930 Klampenborg

CVR-nr.: 27 57 69 23  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 4. februar 2004  
Regnskabsår: 15. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Gentofte

**Direktion**

Thomas Marstrand

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Marstrand Private Equity ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet omfatter ejerskab af kapitalandele i EMT A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Erhvervsinvest II K/S, Erhvervsinvest III K/S og Erhvervsinvest IV K/S.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 18.725.647, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 106.008.527.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Andre eksterne omkostninger		-7.281	-7.038
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-7.281</b>	<b>-7.038</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	4.466.662	4.502.743
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	2.781.414	2.691.607
Finansielle indtægter	3	11.682.582	53.807.158
Finansielle omkostninger	4	-240.000	-178.147
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.683.377</b>	<b>60.816.323</b>
Skat af årets resultat	5	42.270	39.605
<b>Årets resultat</b>		<b>18.725.647</b>	<b>60.855.928</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	30.000.000
Overført resultat	8.725.647	30.855.928
	<b>18.725.647</b>	<b>60.855.928</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	2.979.705	4.229.194
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	3.111.920	2.435.184
Andre værdipapirer og kapitalandele		69.979.423	58.375.364
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>76.071.048</b>	<b>65.039.742</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>76.071.048</b>	<b>65.039.742</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.091.493	0
Andre tilgodehavender		0	41.097
Udskudt skatteaktiv		42.270	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		328.234	39.605
Periodeafgrænsningsposter		2.774	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.464.771</b>	<b>80.702</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>33.853.197</b>	<b>58.342.530</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.317.968</b>	<b>58.423.232</b>
<b>Aktiver</b>		<b>112.389.016</b>	<b>123.462.974</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		95.883.527	87.157.880
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000.000	30.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>106.008.527</b>	<b>117.282.880</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.250	6.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.374.239	6.173.844
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.380.489</b>	<b>6.180.094</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.380.489</b>	<b>6.180.094</b>
<b>Passiver</b>		<b>112.389.016</b>	<b>123.462.974</b>
Væsentligste aktiviteter			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

## Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	4.466.662	4.502.743
	<b>4.466.662</b>	<b>4.502.743</b>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	2.794.486	2.704.679
Afskrivning af goodwill	-13.072	-13.072
	<b>2.781.414</b>	<b>2.691.607</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	11.645.619	53.803.955
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	36.804	3.191
Andre finansielle indtægter	159	12
	<b>11.682.582</b>	<b>53.807.158</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	240.000	178.147
	<b>240.000</b>	<b>178.147</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-42.270	-39.605
	<b>-42.270</b>	<b>-39.605</b>

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	16.939.269	16.939.269
Kostpris 31. december	16.939.269	16.939.269
Værdireguleringer 1. januar	-12.710.075	-13.832.607
Årets resultat	4.466.662	4.502.743
Udbytte til moderselskabet	-5.716.151	-3.380.211
Værdireguleringer 31. december	-13.959.564	-12.710.075
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.979.705</b>	<b>4.229.194</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
EMT A/S	Gentofte	960.001	52%	5.721.026	8.575.983

## 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar	1.663.160	1.663.160
Kostpris 31. december	1.663.160	1.663.160
Værdireguleringer 1. januar	772.024	841.469
Årets resultat	2.794.486	2.704.679
Modtagne udbytter	-2.104.678	-2.761.052
Afskrivning på goodwill	-13.072	-13.072
Værdireguleringer 31. december	1.448.760	772.024
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.111.920</b>	<b>2.435.184</b>

## Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Erhvervsinvest Management A/S	Gentofte	1.000.000	15%

Alle udenlandske associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

### 8 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	87.157.880	30.000.000	117.282.880
Betalt ordinært udbytte	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Årets resultat	0	8.725.647	10.000.000	18.725.647
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>95.883.527</b>	<b>10.000.000</b>	<b>106.008.527</b>

### 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Marstrand Invest ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. De sambeskattede selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor Erhvervsinvest II K/S, Erhvervsinvest III K/S og Erhvervsinvest IV K/S. Den resterende forpligtigelse udgør TDKK 11.284 pr. 31. december 2018.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Marstrand Private Equity ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til administration.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter investering i kapitalandele i form af kommanditanpartner i kommanditselskaber (Investeringsporteføljer).

Kapitalandele i Investeringsporteføljer indregnes til selskabets andel af kommanditselskabets dagsværdi. Hvilket i al væsentlighed svarer til andel af den indre værdi, hvor investeringsporteføljerne har opgjort deres investeringer til dagsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.



## **Noter til årsregnskabet**

### **10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.